

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Sélection des actions dans le secteur des matières premières

- Stelco, un producteur d'acier canadien coté en bourse, a contribué au rendement. La société a déclaré des revenus et des bénéfices meilleurs que prévu. Elle s'est mise à offrir en location ses biens fonciers excédentaires, ce qui lui a permis de générer des flux de trésorerie supplémentaires hors des marchés finaux axés sur l'acier. Une amélioration quant à l'exécution et aux préventes, qui devrait permettre à Stelco de fonctionner efficacement et au maximum de sa capacité, de même qu'une stabilisation des prix finaux, ont stimulé l'action.

→ Sélection des actions dans le secteur des services aux consommateurs

- Stillfront, une société suédoise de développement d'applications mobiles cotée en bourse, a elle aussi favorisé le rendement durant le trimestre. Les perspectives à moyen terme de la société, qui a annoncé une accélération de la demande et est allée de l'avant avec sa stratégie de consolidation au moyen de fusions et d'acquisitions, sont venues renforcer l'opinion du marché à l'égard de son positionnement concurrentiel.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Sélection des actions dans le secteur des technologies de l'information

- Bravura, une importante société de logiciels financiers dont le siège social se trouve en Australie, a nuï au rendement. La société, qui dispose d'une base d'utilisateurs fidèles, a lancé de nouveaux produits et a élargi son empreinte géographique. Elle a toutefois annoncé des bénéfices inférieurs aux attentes, l'incertitude entourant le Brexit et la COVID-19 ayant pesé sur son flux d'affaires. Après avoir discuté avec la direction, nous sommes arrivés à la conclusion que la réduction de l'entonnoir des ventes était attribuable à un ralentissement sur le marché, et non à une perte de parts de marché.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

→ Sélection des actions dans le secteur de l'énergie

- Hunting, une société britannique pétrolière et gazière cotée en bourse, a aussi nui au rendement. Dans l'ensemble, le pessimisme régnait dans le secteur de l'énergie en raison du choc de la demande au cours de la période.

Changements importants apportés durant la période

→ Diminution de la pondération du secteur de l'immobilier de 250 points de base

- Nous nous sommes départis du placement dans PS Business Parks, une société de placement immobilier cotée en bourse aux États-Unis qui offre des espaces industriels et adaptés, à la lumière de résultats décevants et de problèmes d'exécution persistants dans un contexte de faible demande.

→ Augmentation de la pondération des produits de consommation discrétionnaire de 150 points de base

- Nous avons acquis le titre de Gap, un détaillant de vêtements coté en bourse aux États-Unis qui présente un important potentiel d'amélioration de ses opérations et pourrait simplifier ses activités par la vente d'actifs ou une scission.
- Nous avons effectué un nouveau placement dans Shop Apotheke, un commerçant en ligne de produits de pharmacie et de beauté coté en bourse aux Pays-Bas qui présente un important potentiel de croissance grâce à une modification de la réglementation en matière d'ordonnances électroniques ainsi qu'à l'évolution du comportement des consommateurs.
- Nous avons ajouté au portefeuille le titre de Wyndham Hotels, un exploitant d'hôtels coté en bourse aux États-Unis qui est en bonne posture pour continuer de gagner des parts de marché au cours de la reprise du secteur.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- **Augmentation de la pondération des services financiers de 100 points de base**
 - Nous avons effectué un premier placement dans Citizens Financial, une banque régionale cotée en bourse aux États-Unis dont le titre se négocie à des cours très intéressants par rapport à ceux de ses pairs compte tenu de l'amélioration de la répartition de ses fonds, de ses revenus diversifiés et de ses plans de réduction des coûts.
 - Nous avons effectué un nouveau placement dans Flatex, un fournisseur en ligne de services de courtage et de services financiers coté en bourse en Allemagne qui devrait continuer de tirer profit d'une demande accrue et de nouvelles acquisitions qui augmenteront sa valeur.

* CIFSC réfère à Canadian Investment Funds Standards Committee. Le CIFSC a pour mandat de normaliser la classification des fonds d'investissement au Canada. <http://www.cifsc.org/>.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.